

## Descripción del Fondo

Fondo ético global tipo endowment. Combina una gestión dinámica de los activos aplicando múltiples estrategias, con el objetivo de ofrecer una atractiva rentabilidad en todos los ciclos económicos, gracias al reparto de los riesgos.

**Investment Manager** GFED A.V. S.A.  
[info@gfed.es](mailto:info@gfed.es)

## Datos del Fondo

**Lanzamiento** 24-oct-22  
**Liquidez** Diaria  
**Clase / Divisa** A / Euro  
**Comisión Gestión** 1,00%  
**Comisión Éxito** 10%  
**Patrimonio (en M€)** 27,50

**Administrador** Adepa GSG  
**Custodio** Quintet PB  
**Auditor** KPMG

**Estructura Legal** FCP  
**Domicilio** Luxemburgo  
**Bloomberg** ICGFAQA  
**Isin** LU2468116285

## Comentario del mes

Durante el mes de junio, los mercados han tenido un comportamiento positivo debido a la falta de nuevos eventos importantes que influyan en la inflación. Algunos datos económicos han mostrado debilidad, como la desaceleración en el crecimiento, mientras que otros como el mercado laboral, indican fortaleza. En EE. UU., la FED podría recortar los tipos de interés en septiembre si los datos económicos muestran más signos de enfriamiento en los próximos meses, pero la cercanía de las elecciones americanas complica cualquier decisión. La renta variable americana ha vuelto a romper los máximos, arrastrada por los "7 magníficos", mientras que el resto de las compañías del índice han terminado el mes prácticamente planas.

En Europa, las elecciones en Francia han generado volatilidad y caídas en el mercado. El presidente Macron sorprendió al adelantar las elecciones parlamentarias, lo que aumentó la incertidumbre y el riesgo en los activos franceses y, por extensión, a los europeos.

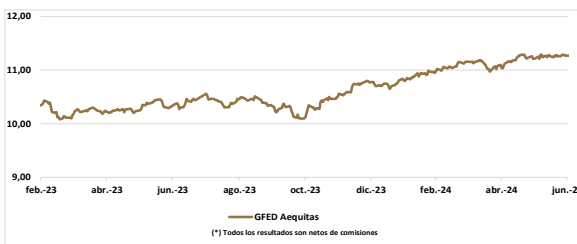
El Banco de Japón mantiene su política monetaria sin cambios, pero se espera que reduzca la recompra de bonos japoneses, aumentando entonces los tipos de interés y de esta forma es posible que pueda estabilizar la divisa japonesa que sigue sufriendo una fuerte devaluación. En los mercados emergentes, las incertidumbres políticas en países como México, Sudáfrica y Brasil han afectado negativamente a los activos financieros.

Los commodities han tenido un comportamiento mixto. Aunque los precios del petróleo han repuntado en el mes, hemos visto una bajada en los precios del cobre, del uranio y de las empresas que explotan estas materias primas; además de una ligera corrección en el precio del oro. Las tensiones geopolíticas y a la incertidumbre sobre la demanda global por las dudas sobre el futuro crecimiento en China, uno de los mayores consumidores de materias primas, han contribuido a esta dispersión.

Nuestra cartera ha tenido un resultado positivo en el mes a pesar de la exposición a los valores franceses y europeos que han sufrido caídas durante el mes e incluso más sustanciales que los índices correspondientes. La cartera de renta variable en su conjunto se ha comportado mejor que los principales índices de mercado gracias a la exposición que tenemos a los valores de moda como NVIDIA o Meta; en cambio, los activos reales, con una mayor exposición a Europa en la parte de infraestructuras y energía, han tenido un peor comportamiento relativo. Tras la primera vuelta de las elecciones en Francia, parece que los riesgos de cola se han estabilizado, por lo que seguimos confiados con nuestra posición y en continua búsqueda de oportunidades para preservar la rentabilidad de la cartera.

## Evolución Rentabilidades

### Evolución Valor Liquidativo últimos 18 meses



(\*) Los datos previos al 24/10/2022 corresponden al fondo Quadriga Investors - GFED Aequitas Fund.  
 Desde el 24/10/2022 (fecha incluida), los datos corresponden al fondo Incometric Fund - GFED Aequitas

### Rentabilidades Anuales (\*)

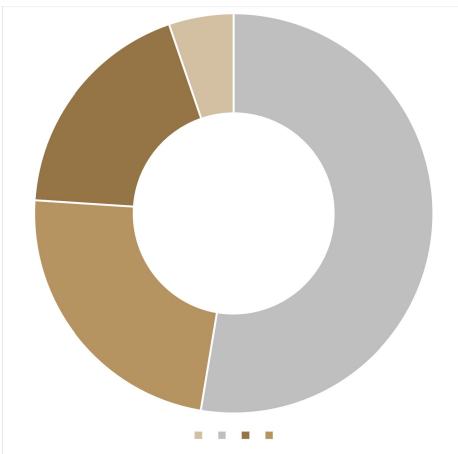
Año	%
2019	8,6%
2020	2,9%
2021	7,2%
2022	-9,1%
2023	5,9%
2024	4,6%

### Rentabilidades Mensuales (Datos en %)

Año 2024													Acum.
Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic		
0,28	1,67	1,64	-1,08	1,63	0,45							4,64	

## Distribución de la cartera

### Distribución por Activos



### Exposición de la cartera por activos\*

<b>Activos Monetarios</b>	<b>5,6%</b>
<b>Depósitos</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>56,3%</b>
Investment Grade	23,29%
High Yield	8,29%
Gobiernos	24,73%
Otros	
<b>Activos Alternativos</b>	<b>19,98%</b>
Real Estate	3,15%
Natural Resources	9,38%
Infraestructuras	5,25%
Timber	2,19%
CTA	
<b>Renta Variable</b>	<b>25,03%</b>
Renta Variable USA	10,95%
Renta Variable Japón	4,35%
Renta Variable Europa	3,53%
Renta Variable Emergentes	6,20%

\* La cartera incluye derivados

### Distribución Geográfica

Europa	62,7%
Cobertura tipos	0,0%
Norteamérica	30,0%
Cobertura tipos	-1,3%
Japón	4,6%
Cobertura Tipos	
EM	6,2%
Global	

### Distribución por divisas

EUR	76,5%
USD	19,1%
GBP	1,3%
JPY	2,8%
CHF	0,3%

### Estadísticas del Fondo

Volatilidad diaria	7,28%
Ratio Sharpe	0,4
Variación máxima positiva diaria	3,45%
Variación máxima negativa diaria	-4,53%
% Días rentabilidad positiva	55,14%
Ganancia media días positivos	0,29%
Pérdida media días negativos	-0,33%
Máximo valor participación	11,29

### Principales Posiciones del Fondo

Activo	Peso
SGLT 0 05/10/24	5,3%
T 0 3/8 04/30/25	4,1%
BOTS 0 11/14/24	4,1%
ICO Float 07/29/25	3,2%
WisdomTree Copper	3,0%

Valor Liquidativo a 28 de Junio de 2024: **11,27**